

Küresel tedarik zincirindeki dalgalanmalar ve Türkiye'nin stratejik konumu, 2026 yılı itibarıyla antrepo taşımacılığı ve depolamasını dış ticaretin en kritik unsurlarından biri haline getirmiştir. Özellikle son yıllarda yakın coğrafyadaki jeopolitik gerilimler ve transit ticaret rotalarındaki değişimler, Türkiye'yi Avrupa, Asya ve Orta Doğu arasında güvenli bir lojistik köprü konumuna taşımıştır. Bu süreçte antrepolar, sadece malların bekletildiği statik depolar olmaktan çıkmış; konteynerlerin limanlarda uzun süre kalarak yüksek maliyet yaratmasını önleyen, transit ticareti hızlandıran ve küresel sevkiyat aksamalarına karşı tampon bölge görevi gören stratejik üslere dönüşmüştür.

Ekonomik ve finansal dinamikler açısından bakıldığında, 2026 yılındaki yüksek rekabet ortamında antrepolar firmalara çok ciddi bir nakit akışı esnekliği sağlamaktadır. Gümrüklü antrepo sistemi sayesinde ithalatçı firmalar, ülkeye getirdikleri malların gümrük vergilerini peşin ödemek yerine, ürünleri parça parça piyasaya sürdükçe kademeli olarak ödeyebilmektedir. Otomotiv, elektronik ve kimya gibi yüksek katma değerli sektörlerde milyonlarca liralık işletme sermayesinin gümrükte kilitletmesini önleyen bu vergi erteleme imkanı, şirketlerin finansal dengelerini korumalarını ve stok maliyetlerini optimize etmelerini her zamankinden daha önemli hale getirmiştir.

Son olarak, 2026 yılında gümrük süreçlerinde yaşanan kapsamlı dijitalleşme ve otomasyon reformları antrepoları olan talebi zirveye taşımıştır. Dijital gümrük sistemleri, RFID (radyo frekansı ile tanımlama) ve yapay zeka destekli stok takip yazılımları sayesinde artık antrepo beyanname süreçleri ve mal kabulleri çok daha şeffaf, hızlı ve hatasız yönetilmektedir. Ürünlerin antrepolarda bekletilirken etiketlenmesi, paketlenmesi ve sevkiyata hazır hale getirilmesi gibi lojistik katma değerli işlemlerin kolaylaşması, modern tedarik zinciri yönetiminde hız arayan Türk ve uluslararası firmalar için antrepoları vazgeçilmez bir rekabet avantajı haline getirmiştir.

Türkiye'de antrepo rejiminde vergi uygulamaları, istisnalar ve matrah hesaplamaları 3065 sayılı Katma Değer Vergisi Kanunu ve Gümrük Kanunu çerçevesinde yürütülmektedir. 2026 yılı gümrük ve vergi mevzuatı doğrultusunda antrepolardaki temel vergi muafiyetleri ve işleyiş mekanizması şu şekildedir:

1- Hizmetlerde KDV İstisnası (Madde 17/4-ö)

Gümrük antrepoları, geçici depolama yerleri ve gümrüklü sahalarda; ithalat, ihracat veya transit rejimine konu mallar için verilen **ardıye, depolama ve terminal hizmetleri** KDV'den istisnadır.

Önemli Detay: Bu alanlarda doğrudan bir "antrepo veya depo kiralama" işlemi yapılması durumunda, bu kiralama hizmeti istisna kapsamında değerlendirilmez ve genel hükümler çerçevesinde KDV'ye tabi olur. İstisna sadece malın depolanması, elleçlenmesi ve terminal hizmetlerini kapsar.

2- İthalat Aşamasında Matrah Hesaplaması (Madde 21/c)

Antrepoda KDV ödenmeden (istisnالی olarak) alınan ardıye ve depolama hizmetleri, malın fiili ithalatı (serbest dolaşıma girişi) gerçekleştiğinde gümrükte vergilendirilir.

- **Mekanizma:** Eşyanın antrepoya konulduğu tarihten, gümrük beyannamesinin tescil edildiği tarihe kadar geçen süre için ödenen ardıye/depolama bedeli üzerinden o an için KDV hesaplanmaz.
- **Matraha Dahil Edilme:** Ancak mal gümrükten çekilirken, yurt içinde vergilendirilmeyen bu ardıye tutarı, 3065 sayılı Kanununun 21/c maddesi uyarınca **ithalatta KDV matrahına dahil edilmek zorundadır**. Böylece vergi kaybının önüne geçilir.

3- Gümrük Vergilerinde Erteleme (Finansman Avantajı)

Antrepo rejimi, özü itibarıyla nihai bir vergi muafiyeti değil, bir vergi erteleme (tecil) mekanizmasıdır.

Durum	Antrepo Olmadan (Doğrudan İthalat)	Antrepo Rejimi İle
Vergi Ödeme Zamanı	Gümrük kapısında peşin ödeme	Sadece antrepodan çekilen kısım kadar kademeli ödeme
Nakit Akışı Etkisi	İşletme sermayesi gümrükte kilitlenir	Finansman yükü zamana yayılır, nakit yönetim avantajı sağlar
Süre Sınırı	Geçici depolamada 20 veya 45 gün	Süresiz depolama (malın yapısı bozulmadığı sürece)

4- Transit Ticarete "Antrepo" Durumu

2026 yılı uygulamalarında transit ticarete sağlanan vergi indirimleri ve istisnalarında en kritik şartlardan biri, malın Türkiye gümrük bölgesine girmeden veya antrepolarda rejim altında işlem görerek başka bir ülkeye gönderilmesidir.

Ancak, yurt dışından gelip antrepoya alınan malın başka bir ülkeye gönderilmesi sürecinde, faturanın Türkiye'de mukim (yerleşik) bir firmaya kesilmesi veya bu firmadan alınması durumunda bazı kazanç istisnalarının sınırlandırılabilmesine (alıcı ve satıcının her ikisinin de yurt dışında olması gerektiğine) dikkat edilmelidir.

Antrepo alanına birçok sektör ve şirket doğrudan/dolaylı giriyor olsa da biz birebir antrepo faaliyetlerinden gelir yazan şirketleri sizlerle paylaşmayı önemsiyoruz. Bu doğrultuda:

1- Safkan Depo ve Antrepo İşletmecileri

Bu şirketlerin varlık yapısı ve gelir modeli tamamen lojistik depo işletmeciliği ile gümrüklü/gümrüksüz antrepo kiralamasına dayanır.

- **Reysaş GYO (RYGYO):** BIST'teki en net "depo ve antrepo" şirkettir. Portföyündeki milyonlarca metrekaresel kapalı alanı tamamen lojistik depolar ve gümrüklü antrepolar oluşturur. Geliri doğrudan depo kiralamasından gelir.
- **Reysaş Lojistik (RYSAS):** Çatı şirket olarak bu dev depo ve antrepoların fiziki operasyonunu, gümrükleme süreçlerini ve entegre taşımacılığını yönetir.
- **Horoz Lojistik (HOROZ):** Gelir tablosunda depolama ve antrepo hizmetleri çok ciddi bir ağırlığa sahiptir. Müşterilerine gümrüklü antrepo çözümleri ve lojistik merkez yönetimi sunarak doğrudan depolama geliri yazar.

2- Hava ve Demiryolu Gümrüklü Terminal/Antrepo İşletmecileri

Uluslararası sınır kapılarında, havalimanlarında ve gümrük sahalarında dış ticarete konu olan malların geçici depolanmasını ve antrepoculuğunu bizzat yürüten şirketlerdir.

- **Çelebi Hava Servisi (CLEBI):** Havalimanlarında yer hizmetlerinin ötesinde, çok büyük ölçekli **hava kargo terminali ve gümrüklü antrepo işletmeciliği** yapar. İthalat/ihracat mallarının gümrüklü alanda saklanmasından doğrudan antrepo geliri elde eder.
- **Pasifik Eurasia Lojistik (PASEU):** Demiryolu sınır geçişlerinde, Köseköy ve Canbaz gibi stratejik terminalerde gümrüklü/gümrüksüz elleçleme, yük transferi ve **sınır antreposu/terminal işletmeciliği** gerçekleştirir.
- **Türk Hava Yolları (THYAO):** Bünyesindeki *Turkish Cargo* (SmartIST vb. kargo üsleri) vasıtasıyla, sadece taşıma yapmaz; küresel ölçekte devasa gümrüklü kargo terminalleri ve ihtisas antrepoları (soğuk hava, değerli eşya antrepoları) işleterek doğrudan depolama/antrepoculuk hizmet bedeli tahsil eder.

3- Liman İçi Gümrüklü Saha ve Sıvı/Kuru Yük Antrepoları

Liman işletmeciliği kapsamında, gemilerin getirdiği yüklerin gümrükten çekilmeden önce bekletildiği devasa açık/kapalı antrepoları ve tank çiftliklerini yöneten şirketler.

- **Ege Gübre (EGGUB):** İzmir Aliağa'daki liman tesisinin arkasında yer alan devasa gümrüklü açık/kapalı sahaları, sıvı kimyasal tank çiftliklerini ve antrepoları işletir. Üçüncü şahıs firmalara doğrudan gümrüklü depolama ve antrepo hizmeti sunar.
- **Borusan Yatırım (BRYAT):** İştiraki *Borusan Lojistik* ve *Borusan Port (Limanı)* vasıtasıyla, liman içi konteyner/dökme yük sahalarında ve genel antrepo alanlarında üçüncü şahıslara çok büyük ölçekli ticari antrepoculuk hizmeti sunar.
- **Tekfen Holding (TKFEN):** *Toros Tarım* iştiraki üzerinden Samsun ve Ceyhan limanlarında sıvı kimyasal, akaryakıt ve dökme yükler için devasa terminaller işletir. Bu tesisler gümrüklü ihtisas antreposu statüsündedir ve dışarıya hizmet vererek depolama geliri üretir.

- **Hareket Proje Taşımacılığı (HRKET):** Proje lojistiğinin bir parçası olarak, limanlarda ve özel sahalarda gümrük mevzuatına tabi geçici açık hava antrepoları kurarak bunların operasyonel yönetimini üstlenir.

4- Tarım İhtisas Antrepoları – Lisanslı Depoculuk (LİDAŞ)

Devlet destekli ve gümrük/ticaret mevzuatına tabi, tarım ürünlerinin standartlara uygun saklandığı ve karşılığında ürün senedi (ELÜS) üretilen **tarım ihtisas antrepolarıdır**.

- **Ulusoy Un (ULUUN):** İştirakleri (*Ulusoy Lisanslı Depoculukvb.*) üzerinden doğrudan üçüncü şahıslara ve devlete lisanslı depoculuk (tarım antrepoluğu) hizmeti sunar ve depolama kirası elde eder.
- **Söke Değirmencilik (SOKE):** Ulusoy Un grubu bünyesindeki LİDAŞ altyapısıyla entegre olarak tarımsal depoculuk kapasitesini ticari olarak yönetir.

Önümüzdeki dönemde bu şirketleri gelen istisnalar ve güncel konjonktür ile birlikte bir miktar daha ön plana alınması gerektiğini değerlendiriyoruz.

T +90 (212) 370 0370

F +90 (212) 370 0371

arastirma@pusulayatirim.com.tr

Kısıklı Mah. Seher Yeli Sokak Dış Kapı No: 4 İç Kapı No: 2 Üsküdar / İstanbul

YASAL UYARI—Burada yer alan her türlü bilgi, değerlendirme, yorum ve istatistiki şekil ve değerler hazırlandığı tarih itibariyle mevcut piyasa koşulları ve güvenilirliğine inanılan kaynaklardan elde edilerek derlenmiştir. PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından, karşılığında herhangi bir maddi menfaat temin edilmeksizin, genel anlamda bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan bilgiler yatırımcılar tarafından danışmanlık faaliyeti olarak kabul edilmemeli ve yatırım kararlarına esas olarak alınmamalıdır. Bu bilgiler, belli bir getirinin sağlanmasına yönelik olarak verilmemekte ve bu yönde herhangi bir şekilde taahhüt veya garantimiz bulunmamaktadır. Bu itibarla bu sayfalarda yer alan ve hiç bir şekilde yönlendirici nitelikte olmayan hususlar hakkında herhangi bir sorumluluğumuz bulunmamaktadır. Gerek bu yayındaki, gerekse bu yayında kullanılan kaynaklardaki hata ve eksikliklerden ve bu yayındaki bilgilerin kullanılması sonucunda yatırımcıların ve/veya ilgili kişilerin uğrayabilecekleri doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan, kâr yoksunluğundan manevi zararlardan her ne şekil ve surette olursa olsun üçüncü kişilerin uğrayabileceği her türlü zararlardan dolayı PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. sorumlu tutulamaz. Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ÇEKİNCE—Bu rapor tarafımızca doğruluğu kabul edilmiş kaynaklar kullanılarak hazırlanmış olup yatırımcılara kendi oluşturacakları yatırım kararlarında yardımcı olmayı hedeflemekte ve herhangi bir yatırım aracını alma veya satma yönünde yatırımcıların kararlarını etkilemeyi amaçlamamaktadır. Yatırımcıların verecekleri yatırım kararları ile bu raporda bulunan görüş, bilgi ve veriler arasında bir bağlantı kurulamayacağı gibi, söz konusu kararların neticesinde oluşabilecek yanlışlık ve zararlardan kurum çalışanları ile PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş.'nin herhangi bir sorumluluğu bulunmamaktadır. Bu rapordaki her türlü iç ce dış piyasa tablo grafikler, bu konularda resmi hizmet veren yetkili üçüncü kişi kurumlardan elde edilmiş olup, PUSULA Yatırım Menkul Değerler A.Ş. tarafından herhangi bir maddi menfaat beklentisi olmaksızın genel anlamda bilgilendirmek amacıyla hazırlanmıştır. Bu raporda bulunan bilgiler belli bir gelirin sağlanmasına yönelik olarak verilmemektedir.